

Weekly Recap

EEUU

Durante la semana, las noticias económicas de Estados Unidos estuvieron dominadas por un sólido desempeño del crecimiento y señales mixtas en otros indicadores. El PIB creció a una tasa anualizada de 4,3% en el tercer trimestre, la más alta en dos años, superando ampliamente las expectativas de 3,3%, impulsado por el consumo resiliente, la fuerte inversión en centros de datos y un menor déficit comercial. Sin embargo, se espera una desaceleración hacia 1,8% en el cuarto trimestre, en parte por el cierre del gobierno federal. En datos de actividad, los pedidos de bienes durables cayeron 2,2% en octubre, aunque la inversión subyacente —medida por los bienes de capital no defensivos excluyendo aeronaves— subió 0,5%. El mercado laboral continuó mostrando fortaleza: las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo bajaron a 214.000, el nivel más bajo desde enero, mientras que las solicitudes continuas subieron levemente a 1,92 millones, reflejando un mercado con baja rotación. En contraste, la confianza del consumidor retrocedió, con el índice del Conference Board cayendo a 89,1 en diciembre desde 92,9 en noviembre.

En los mercados financieros, el fuerte dato de crecimiento redujo aún más las expectativas de recortes inmediatos de tasas por parte de la Reserva Federal: la probabilidad implícita de una baja en enero descendió a 13%, impulsando al alza los rendimientos de los bonos del Tesoro. Aun así, Wall Street mantuvo un tono positivo y el S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico de 6.937 puntos. En renta fija, la emisión de bonos corporativos grado de inversión alcanzó cerca de US\$1,7 billones en 2025, muy cerca del récord de 2020, con alrededor del 30% vinculado a financiamiento para infraestructura de inteligencia artificial. Este mayor endeudamiento de las grandes tecnológicas refuerza las perspectivas de más emisión en 2026 y podría presionar los actuales spreads, hoy en niveles históricamente ajustados. En el frente político, la semana estuvo marcada por un renovado debate sobre la política monetaria. El presidente Donald Trump volvió a presionar públicamente para que la Fed baje las tasas incluso con mercados fuertes, argumentando que el dinamismo financiero no genera inflación. En la misma línea, el secretario del Tesoro, Scott Bessent, abrió la puerta a revisar el objetivo de inflación del 2%, proponiendo en el futuro un rango más flexible de entre 1,5% y 2,5%, o incluso 1%–3%. En política económica doméstica, el Departamento de Educación anunció que en enero se retomarán los embargos salariales a deudores de préstamos estudiantiles en default, suspendidos desde 2020. En el plano internacional, EE.UU. postergó hasta 2027 la suba de aranceles a semiconductores chinos, manteniendo la distensión comercial con China, mientras que intensificó su accionar geopolítico con ataques a objetivos en Siria y nuevas iniciativas estratégicas vinculadas a Groenlandia.

EUROPA

La semana en Europa continental estuvo marcada por una menor actividad debido a los feriados de Navidad y San Esteban, con volúmenes de negociación reducidos. En el frente monetario, Isabel Schnabel, miembro del directorio del BCE, señaló que no ve subas de tasas en el futuro previsible y anticipó un período prolongado de estabilidad de la política monetaria. En datos macro, España mostró un crecimiento del PIB de 0,6% trimestral en el tercer trimestre, confirmando su buen desempeño dentro de la zona euro pese al aporte negativo del sector externo. Por último, resaltamos que en Francia se aprobó una ley especial para financiar el gasto público ante la falta de acuerdo presupuestario.

REINO UNIDO

En una semana corta en el Reino Unido debido a los feriados de Navidad y Boxing Day, la atención estuvo puesta en la evolución macroeconómica y las señales del Banco de Inglaterra. En el plano de actividad, el PIB creció 0,1% en el tercer trimestre, en línea con lo previsto, mientras el Banco de Inglaterra anticipa un crecimiento nulo en el cuarto trimestre. En los mercados, el rendimiento del bono a 10 años descendió a 4,51%, reflejando expectativas de una flexibilización monetaria gradual durante 2026.

ASIA

En Japón, la primera ministra Sanae Takaichi descartó recortes impositivos agresivos y anticipó subas de impuestos para financiar defensa, mientras los rendimientos del bono a 10 años se mantuvieron cerca del 2% tras la reciente suba de tasas del Banco de Japón y una inflación de Tokio que se moderó al 2%. En China, las bolsas extendieron el rally de fin de año, con el Shanghai Composite y el Shenzhen en máximos de varias semanas, apoyados en expectativas de nuevas medidas de estímulo del PBOC y mayor apoyo político.

CRNCY	Index	Level	Week	YTD	YTD (usd)	1 Year
Equity Market						
AMERICAS			1,28	19,59	19,59	16,47
USD	DOW JONES INDUS. AVG	48.710,97	1,20	16,47	16,47	14,49
USD	S&P 500 INDEX	6.929,94	1,40	19,30	19,30	16,22
USD	NASDAQ COMPOSITE	23.593,10	1,23	23,00	23,00	18,69
BRL	BRAZIL IBOVESPA INDEX	160.896,64	1,53	33,76	49,17	32,86
ARS	S&P Merval TR ARS	3.112.380,00	-0,86	22,84	-12,80	24,54
CLP	S&P/CLX IPSA (CLP) TR	10.483,15	1,74	56,23	71,07	55,49
MXN	S&P/BMV IPC	65.645,79	2,63	37,91	60,74	38,40
EUROPE			-0,25	23,78	39,08	24,83
EUR	Euro Stoxx 50 Pr	5.746,24	-0,24	21,13	37,85	22,08
GBP	FTSE 100 INDEX	9.870,68	-0,27	24,90	34,67	25,45
EUR	DAX INDEX	24.340,06	0,21	22,26	38,45	22,63
EUR	CAC 40 INDEX	8.103,58	-0,59	13,53	29,19	15,06
EUR	FTSE MIB INDEX	44.606,58	-0,34	37,09	55,25	38,90
ASIA			0,59	55,02	30,04	28,03
JPY	NIKKEI 225	50.750,39	0,69	57,14	30,03	30,78
CNY	CSI 300 INDEX	4.657,24	1,01	43,88	26,77	20,10
HKD	HANG SENG INDEX	25.818,93	0,07	64,04	33,33	33,21
GLOBAL						
USD	ISHARES MSCI ACWI ETF	142,90	1,41	23,63	23,63	21,04
USD	MSCI WORLD	4.474,59	1,39	22,81	22,81	20,56
USD	MSCI EM	1.391,79	1,73	33,06	33,06	31,89
USD	MSCI AC ASIA PACIFIC	227,06	1,97	28,31	28,31	28,41
USD	MSCI EM LATIN AMERICA	2.712,31	1,79	55,70	55,70	54,23
Fixed Income						
GLOBAL		1.249,39	0,31	10,42	10,42	10,46
USD	Global Aggregate	501,69	0,55	8,25	8,25	8,26
USD	EM USD Aggregate	1.385,79	0,12	11,03	11,03	11,08
USD	Global High Yield	1.860,69	0,28	11,96	11,96	12,02
Commodities						
USD	BBG Commodity	112,48	4,04	13,89	13,89	13,40
USD	Oro	4.531,80	4,60	72,69	72,69	72,08
USD	WTI	56,92	1,37	-15,78	-15,78	-18,24
USD	Soja	387,45	0,52	2,32	2,32	7,06

Source: Bloomberg. Information as of 26th of December 2025 at market close

Securities offered through Bolton Global Capital, Inc. 579 Main St., Bolton, MA. Member FINRA, SPIC 978-779-5361. Advisory Services offered through Bolton Global Asset Management, a SEC registered Investment advisor. The views and opinions expressed in this article are those of the authors and do not necessarily reflect the official opinion of Bolton Global Capital/BGAM. All information contained herein is believed to be correct, however Ballestas Group, Bolton Global Capital/BGAM and their respective employees cannot be liable for any errors.